

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2016-2-20
Karar Sayısı : **16-20/329-148**
Karar Tarihi : 09.06.2016

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Doç. Dr. Tahir SARAÇ,
Kenan TÜRK, Adem BİRCAN

B. RAPORTÖRLER: Pelin ERDOĞAN, M. Özgür GÜLTEKİN, Kemal KÜÇÜKKAVRUK

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR : - Bain Capital Investors, LLC
- Vista Equity Partners Management, LLC
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Görkem YARDIM,
Av. M. Hakan ÖZGÖKÇEN, Şuayip ÖKSÜZ
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 34349 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Bain Capital Grubu ile Vista Grubu tarafından Vertafore, Inc. üzerinde ortak kontrol kurulması işlemine izin verilmesi talebi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 26.05.2016 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 27.05.2016 tarih ve 2016-2-20/Öİ sayılı rapor görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

(4) Bildirimde; Bain Capital Investors, LLC (BAIN CAPITAL) ve Vista Equity Partners Management, LLC (VISTA) tarafından ortak kontrol edilen Project Viking Holdings (PROJECT VIKING) aracılığıyla Vertafore, Inc. (VERTAFORE) üzerinde ortak kontrol kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. İşlem kapsamında PROJECT VIKING ile VERTAFORE'nin dolaylı ana şirketi olan VF Holding arasında Birleşme Plan ve Sözleşmesi imzalanmış olup, bildirim konusu işlemten sonra VF Holding'in PROJECT VIKING'in %100 iştiraki olarak varlığını devam ettireceği ve BAIN CAPITAL ile VISTA tarafından dolaylı olarak kontrol edileceği ifade edilmiştir.

(5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; "*Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması*" birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.

16-20/329-148

- (6) Bildirim formunda, BAIN CAPITAL ve VISTA'nın, yönetim kurulu çoğunluğunu atama hakkı da dâhil olmak üzere ortak kontrol bahsettirecek oy haklarının elde edilmesini öngören bir Hissedarlık Sözleşmesini akdetme niyetinde oldukları belirtilmiştir. Buna göre, Yönetim Kurulu, BAIN CAPITAL tarafından atanacak beş üye, VISTA tarafından atanacak beş üye, bir CEO ve (BAIN CAPITAL ve VISTA arasındaki sözleşmeyle belirlenen) üç bağımsız yöneticiden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu kararları en az bir BAIN CAPITAL ve VISTA yöneticisinin dâhil olduğu basit çoğunluk usulüne göre alınacaktır. Ayrıca yıllık bütçenin ve iş planının onayı ve VERTAFORE'nin üst düzey yöneticilerinin (CEO ve CFO) atanması gibi stratejik öneme sahip kararlar için de BAIN CAPITAL ve VISTA'nın onayı aranacaktır. Bu itibarla, ana teşebbüsler arasında ortak kontrolün söz konusu olduğu anlaşılmıştır.
- (7) Tam işlevsellik açısından VERTAFORE'nin bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet gösterebilmek için yönetim, çalışan, finansman gibi kaynaklara sahip olduğu; VERTAFORE'nin sigorta endüstrisine yazılım sağlayan bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet göstereceği ve yazılım ürünlerini kendi müşterilerine satacağı belirtilmiştir.
- (8) Bu doğrultuda, VERTAFORE'nin BAIN CAPITAL ile VISTA tarafından ortak kontrol edileceği ve söz konusu şirketin bağımsız bir iktisadi varlık arz edeceği, dolayısıyla bildirilen işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan, ilgili tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (9) Bildirim konusu işlemde devralan konumunda bulunan BAIN CAPITAL, Türkiye'de kontrolündeki portfolyo şirketleri aracılığıyla elektronik, bilgi-işlem, inşaat, eğlence gibi çeşitli endüstrilerde faaliyet göstermektedir. Diğer devralan konumundaki VISTA da Türkiye'de kontrolündeki portfolyo şirketleri aracılığıyla yazılım teknolojileri piyasasında faaliyet göstermektedir. Devre konu VERTAFORE'nin Türkiye'de herhangi bir fiziki mevcudiyeti ve faaliyeti bulunmamaktadır. BAIN CAPITAL ve/veya VISTA tarafından yönetilen varlıkların faaliyetleri ile VERTAFORE'nin faaliyetleri arasında dünya genelinde ve Türkiye'de herhangi bir örtüşme bulunmamaktadır. Dolayısıyla işlem neticesinde etkilenen pazarın söz konusu olmadığı değerlendirilmiştir.
- (10) Yukarıda yer verilen açıklamalar dikkate alındığında, devre konu tarafın Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin olmadığı ve etkilenen pazar bulunmadığı değerlendirmesinden hareketle, işlem ertesinde herhangi bir pazar payı artışı gerçekleşmeyeceği göz önünde bulundurularak, bildirim konusu işlemin rekabet üzerinde olumsuz bir etkisinin olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (11) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.